

全球确诊快速上升，全年收官美股仍牛

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qizq.com.cn

研究助理：谢钰

研究助理：马骏

相关报告

1 宏观专题 20210426: 全球疫情反弹，经济迎来拐点？

2 宏观专题 20210509: 假期服务恢复，因何被低估？

3 宏观专题 20210524: “未富先老”还是“未富先降”？——从经济发展视角看我国人口变化

4 宏观专题 20210531: 成本压力来袭，哪些行业堪忧？

5 宏观专题 20210620: 消费下半场，中国将接棒？

6 宏观专题 20210705: 猪价要见底了么？

7 宏观专题 20210724: Delta 变异毒株有多可怕？

8 宏观专题 20210816: 地产调控会不会放松？

9 宏观专题 20210907: 民企为何赚不到钱？——从利润分化看政策取向

10 宏观专题 20211012: “电荒”现象的误区、成因与影响——能源系列研究之一

11 宏观专题 20211116: 趋势、周期与影响——百年全球大宗商品价格沉浮

12 宏观专题 20211129: Omicron 来了：该担心疫情还是加息？

13 宏观专题 20211228: 全球能否躲过新一轮疫情？

投资要点

■ 一周扫描：

■ **疫情：全球新增确诊快速上升，疫苗接种量大幅下降。**最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 595 万与 4.4 万，相较于前一周，新增确诊上升 22.9%，新增死亡下降 5.3%。全球各国继续收紧防疫政策，纽约将进一步收紧公立学校防疫规定，包括进行更多的核酸检测。法国宣布将要求劳动者每周三天居家办公，持续三周时间。本周全球疫苗接种总量出现明显下降，7 日均值较上周下降 18%。其中美国疫苗接种量较上周下降 68.7%，欧洲疫苗接种量较上周下降 53.5%，欧美加强针接种率较高。《自然》最新发表论文显示，奥密克戎变异株能完全抵抗或部分抵抗实验中所有单克隆抗体的中和作用。这进一步证明了奥密克戎对抗体中和作用存在大量逃逸现象。

■ **海外：拜登签署国防授权法案，欧盟或修改统一债务上限。**拜登签署国防授权法案，欧盟或修改统一债务上限。美国总统拜登签署了 2022 财年的国防授权法案（NDAA），该法案授权了 7700 亿美元的国防开支。欧盟经济专员真蒂洛尼表示，欧盟正考虑修改《稳定与增长公约》，不再设定统一的债务上限，允许各成员国根据各自国情自行设定合理的举债规模。自 2020 年 3 月起，欧盟成员国已经一致决定暂停执行欧盟《稳定与增长公约》至 2022 年年底。美国上周初次申请失业金人数意外降至 19.8 万人，逼近 1969 年以来的最低水平，当周续请失业金人数下降至去年 3 月以来最低，这表明尽管爆发新一轮疫情，但劳动力需求仍然强劲。美国 10 月 FHFA 房价指数较前值下降，而 20 座大城市房价指数同比升幅放缓至 18.4%，这是该指数连续第三个月放缓，以上数据表明美国房地产市场或开始降温。

■ **物价：农产品批发价格上升，国际油价回升。**本周农业部农产品批发价格指数环比上升，而上周商务部食用农产品价格指数环比下降。本周 28 种重点监测蔬菜和 7 种重点监测水果价格均值双双上行。本周布伦特原油、WTI 原油价格均值环比回升，国内动力煤和螺纹钢价格均下行。

■ **流动性：票据利率反弹，美元指数下行。**短端资金利率分化，DR001 周度均值环比下行 19.4bp，DR007 周度均值环比上行 38.6bp。本周 3 个月 Shibor 利率周度均值环比上行 0.5bp、3 个月存单发行利率周度均值环比下行 5.3bp，国股银票 1 个月、6 个月、1 年转贴现利率触底反弹。本周央行开展 6500 亿元逆回购操作，500 亿元逆回购到期。本周美元指数小幅下行，人民币略升。

■ **大类资产表现：全年收官欧美领涨，国债利率有所下行。**2021 全年欧美市场涨幅靠前，港股两大指数垫底，恒生指数和恒生科技双双下跌。国内权益方面，2021 全年国内股票涨幅前三的行业分别为电气设备、有色金属和化工，非银金融和家用电器领跌 A 股。2021 年，国债、国开债收益率呈震荡下行态势，10 年期国债收益率累计下行 36.8bp，10 年期国开债累计下行 45bp。

■ **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

1. 疫情：全球新增确诊快速上升，疫苗接种量大幅下降..... - 4 -
2. 海外：拜登签署国防授权法案，欧盟或修改统一债务上限..... - 6 -
3. 物价：农产品批发价格上升，国际油价回升..... - 7 -
4. 流动性：票据利率反弹，美元指数下行..... - 9 -
5. 大类资产表现：全年收官欧美领涨，国债利率有所下行..... - 11 -

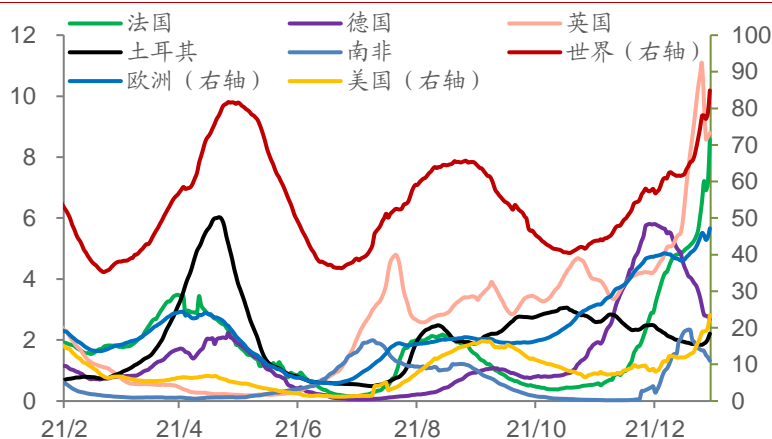
图表目录

图表 1: 各经济体每日新增病例数量 (七日移动平均, 万例)	- 4 -
图表 2: 各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比 (%)	- 5 -
图表 3: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 5 -
图表 4: 各经济体疫苗覆盖率 (%)	- 6 -
图表 5: 美国初领失业金人数和续领失业金人数 (万人)	- 7 -
图表 6: 美国房价指数同比增速 (%)	- 7 -
图表 7: 农产品批发价格 200 指数	- 8 -
图表 8: 食用农产品价格指数	- 8 -
图表 9: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)	- 8 -
图表 10: 布伦特和 WTI 原油价格 (美元/桶)	- 9 -
图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)	- 9 -
图表 12: 动力煤价格 (元/吨)	- 9 -
图表 13: R001 和 DR001 利率 (%)	- 10 -
图表 14: R007 和 DR007 利率 (%)	- 10 -
图表 15: 3 个月 shibor 和存单发行利率 (%)	- 10 -
图表 16: 国股银票转贴现收益率 (%)	- 10 -
图表 17: 央行公开市场操作 (亿元)	- 11 -
图表 18: CNY 即期汇率和 NDF 远期汇率	- 11 -
图表 19: 美元指数	- 11 -
图表 20: 2021 年全球主要股指表现 (%)	- 12 -
图表 21: 2021 年申万行业表现 (%)	- 12 -
图表 22: 2021 年国外主要商品期货表现 (%)	- 13 -
图表 23: 2021 年国内主要商品期货表现 (%)	- 13 -
图表 24: 10Y 国债和国开债收益率 (%)	- 14 -
图表 25: 10Y-1Y 国债和国开债期限利差 (%)	- 14 -

1. 疫情：全球新增确诊快速上升，疫苗接种量大幅下降

全球新增确诊快速上升。最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 595 万与 4.4 万，相较于前一周，新增确诊上升 22.9%，新增死亡下降 5.3%。其中，欧美等发达国家新增确诊显著上升。数据显示，法国（22 万）、美国（17 万）、英国（16 万）是当日新增确诊病例数最多的三个国家。过去一周，美国日均新增确诊病例约 23.5 万，较上周增加 78%。欧洲新增病例 330 万，约占全球新增病例 55.5%，较上周上升 12.1%。本周受西安疫情影响，我国新增确诊病例超 1700 例，较上周增加 147%。

图表 1：各经济体每日新增病例数量（七日移动平均，万例）

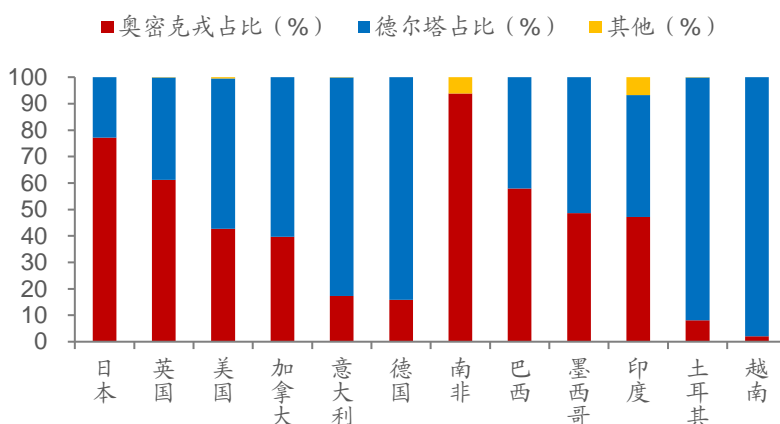


来源：CEIC，中泰证券研究所

全球各国继续收紧防疫政策。12月28日，美国纽约市长德布拉西奥表示，纽约将在2022年1月3日学生返校时进一步收紧针对公立学校的防疫规定。具体措施包括进行更多的核酸检测，开始对已接种新冠疫苗的学生进行检测，以及对有意愿、已接种新冠疫苗的教职工进行检测等。法国宣布将要求劳动者每周三天居家办公，1月3日生效，持续三周时间。印度总理莫迪宣布，鉴于印度新冠变异毒株奥密克戎确诊病例增多，将于2022年1月10日开始为医护人员和一线工作者等高危人群接种新冠疫苗加强针，从1月3日起为15岁至18岁人群接种新冠疫苗。

奥密克戎毒株在全球范围迅速蔓延。在美国佛罗里达州，奥密克戎毒株正快速蔓延，导致病例数大幅攀升，在欧洲，法国、意大利也遭受了同样的情况。美国国家过敏和传染病研究所所长福奇表示，奥密克戎变种在美国引发的感染飙升可能会在1月底触顶。如果奥密克戎确实能替代德尔塔病毒，大流行可能会加速结束，但是尚不能掉以轻心。英国《自然》杂志近日刊登的论文发现，奥密克戎变异株能完全抵抗或部分抵抗实验中所有单克隆抗体的中和作用。这进一步证明了奥密克戎对抗体中和作用存在大量逃逸现象。

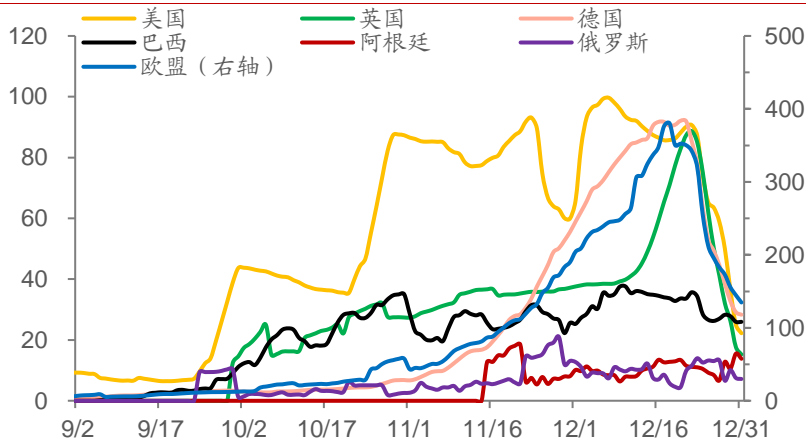
图表 2: 各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比 (%)



来源: Our World in Data, 中泰证券研究所

全球疫苗接种量大幅下降。本周全球疫苗接种总量出现明显下降, 7 日均值较上周下降 18%。其中美国疫苗接种量较上周下降 68.7%, 欧洲疫苗接种量较上周下降 53.5%。全球加强针已累计接种约 5.1 亿剂, 较上周提升 6.3%。其中欧美接种比重为 47.3%, 较上周下降 0.5%。南非卫生监管机构已批准了强生的新冠疫苗加强针, 强生新冠疫苗加强针目前只提供给卫生工作者使用。

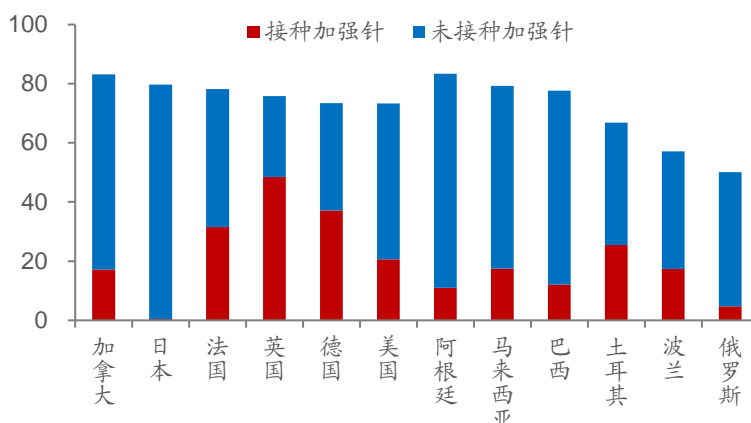
图表 3: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

欧美加强针接种率较高。根据 Our World in Data 的最新数据, 全球已注射了 91.8 亿剂疫苗, 58.2% 的世界人口至少接种了一剂新冠疫苗, 低收入国家中只有 8.5% 的人注射了至少一剂。最近两周, 发达国家中加强针接种率较高的国家是英国、德国和法国, 分别为 48.5%、37.2% 和 31.6%。发展中国家加强针接种率较高的国家是土耳其、马来西亚和波兰, 分别为 25.5%、17.5% 和 17.4%。

图表 4: 各经济体疫苗覆盖率 (%)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

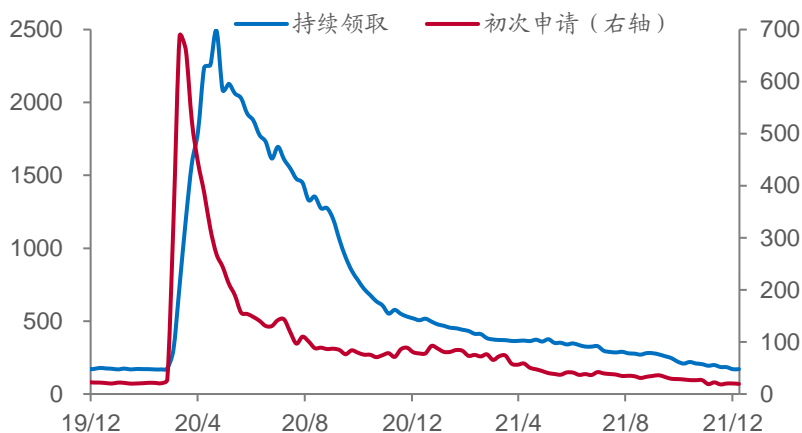
2. 海外: 拜登签署国防授权法案, 欧盟或修改统一债务上限

拜登签署 2022 财年国防授权法案。美国总统拜登签署了 2022 财年的国防授权法案(NDAA), 该法案授权了 7,700 亿美元的国防开支。另外, 拜登考虑让拉斯金担任美联储负责监管的副主席, 也即美国银行系统最有影响力的监管者。她曾批评美联储在疫情期间救助范围太广, 政府应在创新领域提供更多机会, 而不是支持夕阳行业。另外两名在考虑中的理事人选为非裔经济学家库克和杰弗逊。

欧盟或修改统一债务上限公约。欧盟经济专员真蒂洛尼表示, 欧盟正考虑修改《稳定与增长公约》, 不再设定统一的债务上限, 允许各成员国根据自身国情自行设定合理的举债规模。自 2020 年 3 月起, 欧盟成员国已经一致决定暂停执行欧盟《稳定与增长公约》至 2022 年年底。欧洲央行管委维斯科表示, 预计 2022 年平均通胀率为 3%, 然后逐渐回落至略低于 2% 的水平。欧洲央行在 2023 年之前不会结束缩债, 将为经济保持非常有利的融资条件。日本财务大臣铃木俊一表示, 不认为最近的通货膨胀会对经济产生负面影响。

美国初领失业金人数持续下降。美国上周初次申请失业金人数意外降至 19.8 万人, 逼近 1969 年以来的最低水平, 表明尽管爆发新一轮疫情, 但劳动力需求仍然强劲。当周续请失业金人数下降至 172 万, 为去年 3 月以来最低。美国 2021 年假日销售额与去年相比增长 8.5%, 成为 17 年内最大年度增幅。其中, 美国 11 月商品贸易逆差增至 978 亿美元, 扩大到纪录最高水平。其中, 进口额增长 4.7%, 至 2524 亿美元的纪录新高。出口额减少至 1547 亿美元。另外, 美国 11 月批发库存增长 1.2%, 零售库存增长 2%, 为 1992 年以来最大增幅。

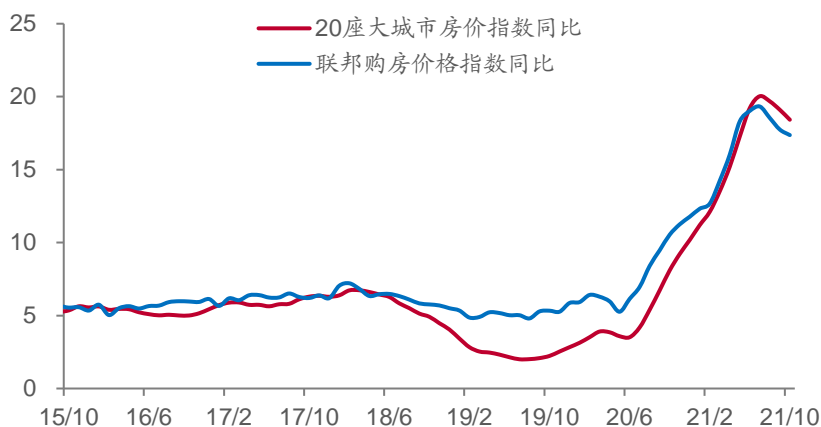
图表 5: 美国初领失业金人数和续领失业金人数 (万人)



来源: WIND, 中泰证券研究所

美国房价增速放缓。美国 10 月 FHFA 房价指数同比升 17.4%，前值升 17.7%，而 20 座大城市房价指数同比升幅放缓至 18.4%，这是该指数连续第三个月放缓。美国 11 月二手房签约量指数意外下滑 2.2%，同比则下滑 2.7%，以上数据表明美国房地产市场或开始降温。

图表 6: 美国房价指数同比增速 (%)

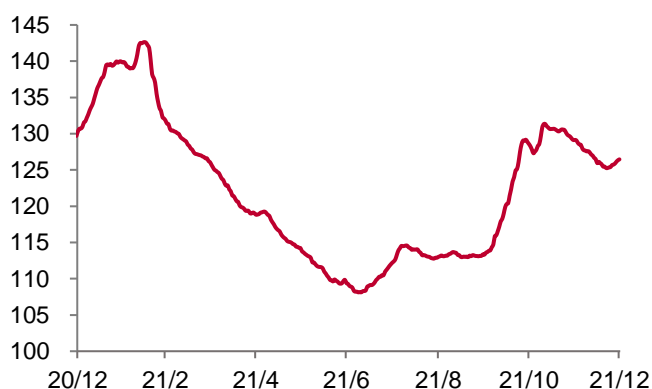


来源: WIND, 中泰证券研究所

3. 物价: 农产品批发价格上升, 国际油价回升

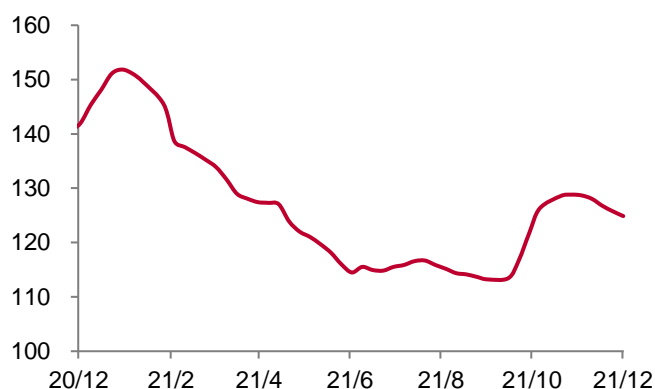
农产品批发价格指数上升。本周农业部农产品批发价格指数环比上升 0.6%，而上周商务部食用农产品价格指数环比下降 0.7%。12 月以来，农业部农产品批发价格指数和食用农产品价格指数较上月分别下行 2.4%、1.8%。

图表 7: 农产品批发价格 200 指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

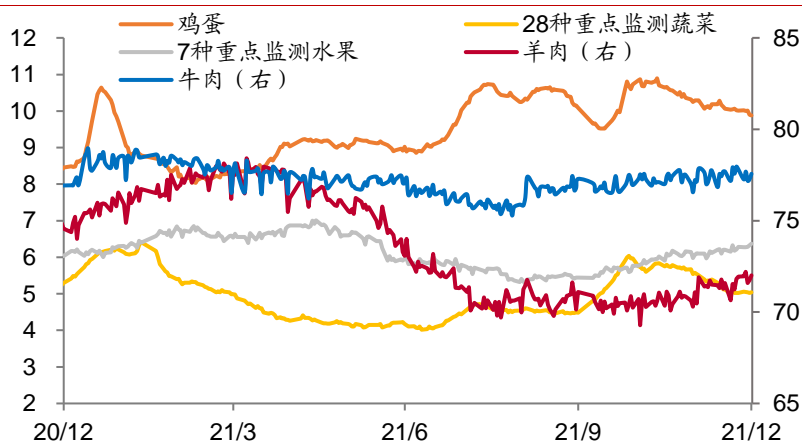
图表 8: 食用农产品价格指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

本周羊肉平均价格环比上行 0.7%、牛肉平均价格环比下行 0.4%，鸡蛋平均价格环比下行 0.7%，28 种重点监测蔬菜和 7 种重点监测水果价格均值分别上行 0.3%、1.2%。12 月羊肉、牛肉和水果平均价格较上月均有所回升，而蔬菜和鸡蛋平均价格有所回落。

图表 9: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)



来源: WIND, 中泰证券研究所

国际油价回升。本周布伦特原油价格均值环比上行 6.7%，WTI 原油价格均值环比上行 5.8%。12 月，布伦特原油和 WTI 原油均价较上月分别回升 0.2% 和 0.7%。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35501



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>